

# Tổng Công ty Phân bón và Hóa chất Dầu khí - CTCP

## Cập nhật thông tin ĐHĐCĐ thường niên 2021

### Kết quả kinh doanh Quý 1/2022 tăng mạnh nhờ diễn biến tích cực của giá phân bón

— ĐHĐCĐ đã nhất trí thông qua kế hoạch năm 2022 với doanh thu hợp nhất đạt 17,239 tỷ đồng (+34.8% YoY) và LNTT đạt 4,130 tỷ đồng (+9.5% YoY). Các chỉ tiêu tài chính được điều chỉnh cao hơn đáng kể so với kế hoạch sơ bộ được công bố trước đó với tổng doanh thu và LNTT đạt lần lượt 11,058 tỷ đồng và 1,130 tỷ đồng, trong kịch bản giá dầu FO 326 USD/tấn và giá dầu thô 60 USD/thùng. Cuộc xung đột Nga-Ukraine nổ ra vào cuối tháng 2/2022 đã khiến cho nguồn cung phân bón và khí đốt bị đứt gãy, đồng thời thúc đẩy giá hai mặt hàng này tăng mạnh trong thời gian qua. Diễn biến này đã có tác động tích cực đến hoạt động xuất khẩu phân bón và kết quả kinh doanh của DPM trong quý I/2022. Cụ thể, doanh thu thuần tăng gấp 3 lần so với năm 2021 lên mức 5,829 tỷ đồng. Biên lãi gộp cũng cải thiện đáng kể, tăng 26 điểm phần trăm so với cùng kỳ 2021 trong khi LNST tăng 11.8 lần so với năm 2021, đạt 2,126 tỷ đồng.

### Diễn biến giá phân bón và lợi nhuận 6 tháng đầu năm

- Mặc dù đã có sự hồi phục khá tích cực sau thông tin Nga gia hạn lệnh hạn chế xuất khẩu ure đến cuối năm 2022, giá phân ure thế giới hiện giảm khoảng 30% kể từ vùng đỉnh tháng 04/2022. Giá ure trong nước cũng không tránh khỏi ảnh hưởng của xu hướng giảm giá trên thế giới. Cụ thể, mặt bằng giá ure giảm 10% từ đỉnh xuống mức 15,500-16,000 VND/kg (vẫn cao hơn 67% so với mặt bằng giá năm 2021). Dự kiến trong nửa cuối năm 2022, giá phân ure có thể tiếp tục chịu áp lực điều chỉnh mạnh khi Trung Quốc nới lỏng chính sách xuất khẩu. Trong khi đó, giá phân NPK vẫn chững ở cao, tương đồng với diễn biến giá của thế giới, dao động quanh ngưỡng 16,500-18,000 VND/kg. Nguồn cung Kali vẫn khá mỏng và dự kiến tiếp tục thiếu hụt trong ngắn hạn sẽ là yếu tố hỗ trợ giá bán của phân NPK trong năm 2022.
- Chi phí khí đốt trong quý II/2022 tăng 13% so với quý trước và 54% so với cùng kỳ lên mức 10 USD/MMBTU. Với diễn biến giá phân bón đang có dấu hiệu hạ nhiệt, lợi nhuận quý II của DPM dự kiến sẽ dao động trong khoảng 1,400 – 1,500 tỷ đồng, thấp hơn so với quý trước. Như vậy, sau 6 tháng đầu năm, lợi nhuận sau thuế của DPM ước đạt 3,500-3,600 tỷ đồng, hoàn thành kế hoạch cả năm.



### **Phương án phân phối lợi nhuận năm 2021 và kế hoạch năm 2022**

— ĐHĐCĐ đã thông qua phương án chia 50% cổ tức tiền mặt năm 2021, trong đó 10% đã được thực hiện trong quý I, phần còn lại dự kiến trả trong 3Q2022. Bên cạnh đó, DPM dự kiến tiếp tục chi trả cổ tức bằng tiền mặt với tỷ lệ 5,000 VND/cổ phiếu cho năm 2022.

### **ĐHĐCĐ không thông qua việc tính toán lại biểu giá vận chuyển khí đầu vào cho giai đoạn 2014-2018**

— Sau khi nhận được kết luận thanh tra của Tổng Cục Thuế, PV Gas đã có văn bản gửi cho PVN yêu cầu DPM thanh toán chi phí vận chuyển khí bổ sung là 18,09 triệu USD, theo công văn số 79/KVN-TC ngày 16/01/2022. Số liệu báo cáo của Liên doanh Việt Nga cho biết lượng khí từ mỏ Bạch Hổ - Rồng Đồi Mồi về bờ trong giai đoạn 2014-2018 là không đủ cho nhu cầu của DPM và GAS phải thu gom khí từ nguồn Cửu Long với chi phí vận chuyển đắt hơn để cung cấp cho DPM. Tuy nhiên, do các cổ đông không thông qua đề xuất này, DPM sẽ không thực hiện thanh toán thêm khoản chi phí vận chuyển trị giá 420 tỷ đồng này cho GAS.

### **Chiến lược phát triển đến năm 2035 và định hướng đến năm 2045**

- Trong ngắn hạn, DPM đặt mục tiêu duy trì 35% thị phần phân urê cả nước trong giai đoạn 2022-2025, từng bước nâng công suất nhà máy NPK lên 100% và mở rộng công suất sản xuất NPK thông qua hình thức liên doanh, liên kết và M&A. Bên cạnh đó, DPM cũng sẽ tập trung nghiên cứu phát triển các sản phẩm phân bón hữu cơ và phân bón hỗn hợp, thân thiện với môi trường và tiện lợi cho người sử dụng. Đối với mảng hoá chất, DPM sẽ triển khai đầu tư sản xuất hóa chất có tiềm năng như H<sub>2</sub>O<sub>2</sub>, Melamine, DEF, Soda Ash,...
- Trong dài hạn, DPM sẽ tiếp tục phát triển các sản phẩm urea thông minh, phù hợp với xu thế công nghệ sản xuất trên thế giới, đồng thời tham gia lĩnh vực phân bón hữu cơ với vai trò kiến tạo phát triển mảng phân bón hữu cơ trên thị trường. Trong lĩnh vực hoá chất, Công ty định hướng tham gia vào lĩnh vực kinh doanh hóa dầu với một số sản phẩm (tích hợp với Tổ hợp hóa dầu đi từ nguồn nguyên khí NG/LNG & Condensate/Naphtha; tích hợp với nhà máy lọc dầu để sản xuất olefins lớn từ Ethane cracker, Naphtha cracker).

## KHỐI PHÂN TÍCH CÔNG TY CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM

---

**Nguyễn Xuân Bình**  
Giám đốc Khối Phân tích  
binhnx@kbsec.com.vn

### Phân tích Doanh nghiệp

**Dương Đức Hiếu**  
Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp  
hieudd@kbsec.com.vn

**Nguyễn Anh Tùng**  
Chuyên viên cao cấp – Ngân hàng, Bảo hiểm & Chứng khoán  
tungna@kbsec.com.vn

**Phạm Hoàng Bảo Nga**  
Chuyên viên cao cấp – Bất động sản, Xây dựng & Vật liệu xây dựng  
ngaphb@kbsec.com.vn

**Lương Ngọc Tuấn Dũng**  
Chuyên viên phân tích – Bán lẻ & Hàng tiêu dùng  
dunglnt@kbsec.com.vn

**Tiêu Phan Thanh Quang**  
Chuyên viên phân tích – Dầu khí & Tiện ích  
quangtpt@kbsec.com.vn

**Nguyễn Đức Huy**  
Chuyên viên phân tích – Ngân hàng, Bảo hiểm & Chứng khoán  
huynd1@kbsec.com.vn

**Khối Phân tích**  
research@kbsec.com.vn

### Phân tích Vĩ mô & Chiến lược đầu tư

**Trần Đức Anh**  
Giám đốc Vĩ mô & Chiến lược Đầu tư  
anhtd@kbsec.com.vn

**Lê Hạnh Quyên**  
Chuyên viên phân tích – Vĩ mô & Ngân hàng  
quyenlh@kbsec.com.vn

**Thái Hữu Công**  
Chuyên viên phân tích – Chiến lược, Hóa chất  
congth@kbsec.com.vn

**Trần Thị Phương Anh**  
Chuyên viên phân tích – Chiến lược, Thủy sản & Dệt may  
anhhttp@kbsec.com.vn

### Bộ phận Hỗ trợ

**Nguyễn Cẩm Thơ**  
Chuyên viên hỗ trợ  
thonc@kbsec.com.vn

**Nguyễn Thị Hương**  
Chuyên viên hỗ trợ  
huongnt3@kbsec.com.vn

## CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

---

### Trụ sở chính:

Địa chỉ: Tầng G, tầng M, tầng 2 và 7, Tòa nhà Sky City số 88 Láng Hạ, Đống Đa, Hà Nội  
Điện thoại: (+84) 24 7303 5333 - Fax: (+84) 24 3776 5928

### Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: Tầng 1, Tòa nhà VP, số 5 Điện Biên Phủ, Quận Ba Đình, Hà Nội  
Điện thoại: (+84) 24 7305 3335 - Fax: (+84) 24 3822 3131

### Chi nhánh Hồ Chí Minh:

Địa chỉ: Tầng 2, TNR Tower Nguyễn Công Trứ, 180-192 Nguyễn Trứ, Q1, TP Hồ Chí Minh  
Điện thoại: (+84) 28 7303 5333 - Fax: (+84) 28 3914 1969

### Chi nhánh Sài Gòn:

Địa chỉ: Tầng 1, Saigon Trade Center, 37 Tôn Đức Thắng, Phường Bến Nghé, Q1, Hồ Chí Minh  
Điện thoại: (+84) 28 7306 3338 - Fax: (+84) 28 3910 1611

## LIÊN HỆ

Trung Tâm Khách hàng Tổ chức: (+84) 28 7303 5333 – Ext: 2656

Trung Tâm Khách hàng Cá nhân: (+84) 24 7303 5333 – Ext: 2276

Email: [ccc@kbsec.com.vn](mailto:ccc@kbsec.com.vn)

Website: [www.kbsec.com.vn](http://www.kbsec.com.vn)

## Hệ thống khuyến nghị

---

### Hệ thống khuyến nghị đầu tư cổ phiếu

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Mua:	Nắm giữ:	Bán:
+15% hoặc cao hơn	trong khoảng +15% và -15%	-15% hoặc thấp hơn

### Hệ thống khuyến nghị đầu tư ngành

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Khả quan:	Trung lập:	Kém khả quan:
Vượt trội hơn thị trường	Phù hợp thị trường	Kém hơn thị trường

Ý kiến trong báo cáo này phản ánh đánh giá chuyên môn của (các) chuyên viên phân tích kể từ ngày phát hành và dựa trên thông tin và dữ liệu thu được từ các nguồn mà KBSV cho là đáng tin cậy. KBSV không tuyên bố rằng thông tin và dữ liệu là chính xác hoặc đầy đủ và các quan điểm được trình bày trong báo cáo này có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Khách hàng nên độc lập xem xét các trường hợp và mục tiêu cụ thể của riêng mình và tự chịu trách nhiệm về các quyết định đầu tư của mình và chúng tôi sẽ không có trách nhiệm đối với các khoản đầu tư hoặc kết quả của chúng. Những tài liệu này là bản quyền của KBSV và không được sao chép, phân phối lại hoặc sửa đổi mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của KBSV. Nhận xét và quan điểm trong báo cáo này có tính chất chung và chỉ nhằm mục đích tham khảo và không được phép sử dụng cho bất kỳ mục đích nào khác.